

ÖZYOL HOLDİNG A.Ş.

2015

FAALİYET RAPORU

Bu rapor BDDK tarafından Resmi Gazete'nin 1.11.2006 tarih ve 26333 sayılı Nüshası'nda yayınlanan'Finansal Holding Şirketleri Hakkında Yönetmelik'te belirlenen esaslara göre düzenlenmiştir.

ÖZYOL HOLDİNG A.Ş.

2015

Adres :Vişnezade Mah.Alaadin Yavaşca Sk.No:10 D:12

Maçka-Beşiktaş-İstanbul

Telefon : (0212) 225 47 57

Faks : (0212) 233 62 82

E-site :www.ozyolholding.com

E-posta :ozyolholding@ozyolholding.com

İÇİNDEKİLER

A. ÖZET FİNANSAL BİLGİLER.....	4
1. FİNANSAL BİLGİLER VE GELİŞMELER.....	4
Özet Finansal Bilgiler	4
Kar – Zarar Tablosu.....	5
B DENETİM RAPORLARI.....	6
C - KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER.....	8
1-TURKISH BANK A.Ş.	8
a) Genel.....	8
b) Yönetim ve Organizasyon.....	8
c) Finansal Bilgiler.....	9
2-TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.	10
a) Genel.....	10
b) Yönetim ve Organizasyon.....	10
c) Finansal Bilgiler.....	10
3-TASFİYE HALİNDE TURKISH FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.	11
a) Genel.....	11
b) Yönetim ve Organizasyon.....	11
c) Finansal Bilgiler.....	11
4-TURKISH BİLGİ İŞLEM HİZMETLERİ A.Ş.	12
a) Genel.....	12
b) Yönetim ve Organizasyon.....	12
c) Finansal Bilgiler.....	12
C –BEKLENTİLER.....	13
D-FİNANSAL TABLOLAR VE MALİ.....	15
BÜNYEYE İLİŞKİN BİLGİLER.....	15
	3

A.ÖZET FİNANSAL BİLGİLER

1. FİNANSAL BİLGİLER VE GELİŞMELER

1995 yılında kurulmuş bulunan Özyol Holding A.Ş.'nin ana faaliyet konusu yurtiçi ve yurtdışı mali kurumların sermayelerine katılmak olarak belirlenmiştir.

Holding'in finansal tabloları, bağlı ortaklıkları olan Turkish Bank A.Ş., Turkish Yatırım A.Ş., Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş. ve Turkish Bilgi İşlem Hizmetleri A.Ş. ile konsolide edilmektedir.

Holding'in 2013 yılı Olağan Genel Kurul Toplantısı 28 Nisan 2014 tarihinde yapılmış olup, 2014 yılında yapılan Olağan Genel Kurul Toplantısında Yönetim Kurulu seçilmiştir. Konu ile ilgili görev taksimi yapılarak T.Sicilinde yayınlanmıştır.

Özet Finansal Bilgiler

Holdingin bilanço büyüklüğü bir önceki yıla göre % 12 azalarak 1.345 milyon TL'na düşmüştür.

AKTİF KALEMLER	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM	FARK	%
	31.12.2015	31.12.2014		
NAKİT DEĞERLER VE MERKEZ BANKASI	164.124	189.184	(25.060)	(13)
GERÇEĞE UYGUN DEĞER FARKI K/Z'A YANSITILAN FV.(Net)	3.162	5.329	(2.167)	(41)
BANKALAR VE DİĞER MALİ KURULUŞLAR	151.031	249.524	(98.493)	(39)
PARA PİYASALARINDAN ALACAKLAR	56.857	19.117	37.740	197
SATILMAYA HAZIR FİNANSAL VERLİKLER(Net)	64.299	73.847	(9.548)	(13)
KREDİLER	833.293	912.039	(78.746)	(9)
FAKTÖRİNG ALACAKLARI	10.198	18.097	(7.899)	(44)
VADEYE KADAR ELDE TUTULACAK YATIRIMLAR(Net)	-	-	-	-
İŞTİRAKLER(Net)	11.890	11.890	-	-
BAĞLI ORTAKLIKLAR(Net)	-	-	-	-
BİRLİKTE KONTROL EDİLEN ORTAKLIKLAR(Net)	-	-	-	-
KİRALAMA İŞLEMLERİNDEN ALACAKLAR(Net)	474	730	(256)	(35)
RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL VARLIKLAR	-	-	-	-
MADDİ DURAN VARLIKLAR(Net)	17.709	19.137	(1.428)	(7)
MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR(NET)	4.089	4.167	(78)	(2)
VERGİ VARLIĞI	1.324	1.277	47	4
YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (Net)	-	-	-	-
SATIŞ AMAÇLI ELDE TUTULAN VE DURDURULAN FAALİYETLERE İLİŞKİN DURAN VARLIKLAR(NET)	2.086	1.042	1.044	100
DİĞER AKTİFLER	24.715	21.915	2.800	13
AKTİF TOPLAMI	1.345.251	1.527.295	(182.044)	(12)

	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM		
PASİF KALEMLER	31.12.2015	31.12.2014	FARK	%
MEVDUAT	772.826	904.745	(131.919)	(15)
ALIM SATIM AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	1.338	708	630	(89)
ALINAN KREDİLER	153.497	216.499	(63.002)	(29)
PARA PİYASALARINA BORÇLAR	35.641	35.475	166	0
İHRAÇ EDİLEN MENKUL KIYMETLER(Net)	50.778	57.849	(7.071)	(12)
FONLAR	-	-	-	-
MUHTELİF BORÇLAR	8.199	6.841	1.358	20
DİĞER YABANCI KAYNAKLAR	14.865	12.679	2.186	17
FAKTORİNG BORÇLARI	-	-	-	-
KİRLAMA İŞLEMLERİNDEN BORÇLAR(Net)	-	-	-	-
RİSKTEN KORUNMA AMAÇLI TÜREV FİNANSAL BORÇLAR	-	-	-	-
KARŞILIKLAR	11.720	11.165	555	5
VERGİ BORCU	2.316	3.029	(713)	(24)
SATIİ AMAÇLI DURAN VARLIKLARA İLİŞKİN BORÇLAR	-	-	-	-
SERMAYE BENZERİ KREDİLER	-	-	-	-
ÖZKAYNAKLAR	294.071	278.305	15.766	6
KAR VEYA ZARAR	46.654	34.552	12.102	35
GEÇMİŞ YILLAR KAR VE ZARARLARI	30.986	29.043	1.943	7
DÖNEM NET KAR VE ZARARI	15.668	5.509	10.159	184
PASİF TOPLAMI	1.345.251	1.527.295	(182.044)	(12)

Kar - Zarar Tablosu

2015 yılı sonu net karı 17.143 TL olmuştur.

	CARİ DÖNEM	GEÇMİŞ DÖNEM		
GELİR VE GİDER KALEMLERİ	31.12.2015	31.12.2014	FARK	%
FAİZ GELİRLERİ	108.188	104.771	3.417	3
FAİZ GİDERLERİ	(50.278)	(52.824)	2.546	(5)
NET FAİZ GELİRİ	57.910	51.947	5.963	11
NET ÜCRET VE KOMİSYON GELİRLERİ	9.599	9.203	396	4
TEMETTÜ GELİRLERİ	-	-	-	-
NET TİCARİ KAR / ZARAR	14.747	2.336	12.411	531
DİĞER FAALİYET GELİRLERİ	6.025	5.437	588	11
FAALİYET GELİRLERİ TOPLAMI	88.281	68.923	19.358	28
KREDİ VE DİĞER ALACAKLAR KARŞILIĞI	(4.428)	(5.670)	1.242	(22)
DİĞER FAALİYET GİDERLERİ	(61.966)	(54.385)	(7.581)	(14)
VERGİ ÖNCESİ KAR	21.886	8.868	13.018	147
VERGİ KARŞILIĞI	(4.743)	(2.150)	(2.593)	121
AZINLIK HAKLARI KARI/ZARAR(-)	1.475	1.209	266	22
GRUP KARI/ZARARI	15.668	5.509	3.417	3
NET DÖNEM KARI /ZARARI	17.143	6.718	10.425	155

B DENETİM RAPORLARI



Akis Bağımsız Denetim ve
Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
Kavacık Rüzgarlı Bahçe Mah. Kavak Sok.
No:29 Beykoz 34805 İstanbul
Tel +90 (216) 681 90 00
Fax +90 (216) 681 90 90
www.kpmg.com.tr

YILLIK FAALİYET RAPORU

Uygunluk Görüşü

Özyol Holding A.Ş. Genel Kurulu'na:

Özyol Holding A.Ş.'nin ("Grup") 29 Mart 2016 tarihi itibarıyla hazırlanan yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin ilgili hesap dönemi sonu itibarıyla düzenlenen bağımsız denetim raporu ile uyumluluğunu ve doğruluğunu denetlemiş bulunuyoruz. Rapor konusu yıllık faaliyet raporu Grup yönetiminin sorumluluğundadır. Bağımsız denetimi yapan kuruluş olarak üzerimize düşen sorumluluk, yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgilerin Grup'un 31 Aralık 2015 tarihli bağımsız denetim raporuna konu olan finansal tablolarıyla uyumuna ilişkin olarak denetlenen yıllık faaliyet raporu üzerinde görüş bildirmektir.

Denetim, 5411 sayılı Bankacılık Kanunu uyarınca yürürlüğe konulan yıllık faaliyet raporu hazırlanmasına ve yayımlanmasına ilişkin usul ve esaslar ile Kamu Gözetimi Muhasebe ve Denetim Standartları Kurumu ("KGK") tarafından yayımlanan Türkiye Denetim Standartları'nın bir parçası olan Bağımsız Denetim Standartları ve 6102 sayılı Türk Ticaret Kanunu'nun ("TTK") 397'inci maddesine ilişkin düzenlemelere uygun olarak gerçekleştirilmiştir. Bu düzenlemeler, yıllık faaliyet raporunda önemli bir hatanın olup olmadığı konusunda makul güvence sağlamak üzere planlanmasını ve yürütülmesini gerektirmektedir. Gerçekleştirilen denetimin, görüşümüzün oluşturulmasına makul ve yeterli bir dayanak oluşturduğuna inanıyoruz.

Görüşümüze göre, ilişikteki yıllık faaliyet raporunda yer alan finansal bilgiler, bütün önemli taraflarıyla, Özyol Holding A.Ş.'nin 31 Aralık 2015 tarihi itibarıyla 5411 sayılı Bankacılık Kanununun 40'ıncı maddesi gereğince yürürlükte bulunan düzenlemelerde belirlenen usul ve esaslara uygun olarak Grup'un finansal durumuna ilişkin bilgileri doğru bir biçimde yansıtmakta ve özet yönetim kurulu raporu ile tarafımızca verilen bağımsız denetçi görüşünü içermekte olup, bağımsız denetimden geçmiş finansal tablolarda verilen bilgiler ile uyumludur.



Mevzuattan Kaynaklanan Diğer Yükümlülükler

TTK'nın 402'nci maddesinin üçüncü fıkrası uyarınca; BDS 570 "İşletmenin Sürekliliği" çerçevesinde, Özyol Holding A.Ş'nin öngörülebilir gelecekte faaliyetlerini sürdüremeyeceğine ilişkin raporlanması gereken önemli bir hususa rastlanılmamıştır.

Akis Bağımsız Denetim ve Serbest Muhasebeci Mali Müşavirlik A.Ş.
A member of KPMG International Cooperative



Murat Alşan SMMM
Sorumlu Ortak Başdenetçi

29 Mart 2016
İstanbul, Türkiye

C - KONSOLİDE EDİLEN BAĞLI ORTAKLIKLARA İLİŞKİN BİLGİLER

1-TURKISH BANK A.Ş.

a) Genel

Turkish Bank A.Ş. ("Banka"), Devlet Bakanlığı ve Başbakan Yardımcılığı'nın 4 Eylül 1991 tarihli ve 38774 sayılı yazısı üzerine, 3182 sayılı Bankalar Kanunu'nun dördüncü ve sekizinci maddelerine göre, Bakanlar Kurulu'nca alınan 14 Eylül 1991 tarihli ve 91/2256 no'lu karar çerçevesinde kurulmuş bir mevduat bankası olup, T.C. Başbakanlık Hazine ve Dış Ticaret Müsteşarlığı Banka ve Kambiyo Genel Müdürlüğü'nün 25 Aralık 1991 tarih ve 56527 sayılı yazısı gereği Banka'nın bankacılık işlemlerine ve mevduat kabulüne başlamasına izin verilmiştir.

b) Yönetim ve Organizasyon

<u>Adı Soyadı</u>	<u>Sorumluluk Alanı</u>
Yönetim Kurulu	
İbrahim Hakan Börteçene	Yönetim Kurulu Başkanı
Shaikha Khaled Albahar	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Servet Taze(*)	Genel Müdür
Abdullah Akbulak	Yönetim Kurulu Üyesi
İhsan Ömür Yarsuvat	Yönetim Kurulu Üyesi
Mehmet Çınar	Yönetim Kurulu Üyesi
Ayşe Melis Börteçene(**)	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat Arıç	Yönetim Kurulu Üyesi
George Richani	Yönetim Kurulu Üyesi
Jim Murphy	Yönetim Kurulu Üyesi

Genel Müdür Yardımcıları

Beyhan Kalafat	Hazine Yönetiminden ve Finansal Kurumlardan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Mithat Arıkan	Kredilerden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Serkan Ermiş	Mali İşler Grubundan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Mustafa Ertan Güvener	Bilgi Teknolojileri Yönetiminden Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı
Necati Aksoyoğlu	Hukuk Müşaviri-Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde
Yasemin Doğan	Operasyon Yönetimi Direktör - Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde
Umut Ülbegi(***)	Bireysel Bankacılık Yönetimi Direktör - Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde
Berrak Mor	Ticari Bankacılık Yönetimi Direktör - Genel Müdür Yardımcısı Statüsünde

Denetim Komitesi

Mehmet Çınar	Denetim Komitesi Üyesi
Abdullah Akbulak	Denetim Komitesi Üyesi

Teftiş Kurulu

Suat Ergen	Teftiş Kurulu Başkanı
------------	-----------------------

(*) Genel Müdür olarak görev yapan Sn.Servet Taze 8 Şubat 2016 tarihi itibariyle görevinden ayrılmıştır.18 Şubat 2016 tarihli Yönetim Kurulu kararı ile Sn.Mithat Arıkan Genel Müdür olarak atanmasına karar verilmiştir.

(**)Sn.Mustafa Ersin Erenman 31 Mart 2015 itibariyle Yönetim Kurulu Üyeliği görevinden ayrılmıştır.Yerine 31 Mart 2015 tarihinde Sn.Ayşe Melis Börteçene göreve başlamıştır.

(***) Umut Ülbegi,Banka Yönetim Kurulu'nun 14 Eylül 2015 tarihli kararıyla Kurumsal Bankacılıktan Sorumlu Genel Müdür Yardımcısı statüsünde göreve başlamıştır.

Yukarıda belirtilen Yönetim Kurulu başkan ve üyeleri ile genel müdür ve yardımcılarının Ana Ortaklık Banka'da sahip oldukları paylar önemsiz seviyededir.

c) Finansal Bilgiler

Turkish Bank A.Ş.'nin 31.12.2014 tarihinde 1.400.025 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2015 tarihi itibariyle % 13.31 oranında azalarak 1.213.713 bin TL.'ye düşmüştür.Şirket'in 31.12.2015 tarihi itibariyle özkaynakları 188.992 bin TL, net dönem karı ise 3.814 bin TL.'dir.

2014 yılı sonunda % 17.13 olan Sermaye Yeterliliği Standart Rasyosu 31.12.2015 itibariyle % 19.12 olarak gerçekleşmiştir.

2-TURKISH YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

a) Genel

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., 31 Aralık 1996 tarihinde, Sermaye Piyasası Kanunu ve ilgili hükümler çerçevesinde sermaye piyasası işlemlerinde faaliyet göstermek amacıyla kurulmuştur. Şirket'in ana hissedarı Şirket sermayesindeki %99,99'luk pay ile Turkish Bank A.Ş.'dir. 2499 sayılı Sermaye Piyasası Kurulu Kanunu ve ilgili mevzuat hükümleri çerçevesinde Şirket'in ana faaliyet alanı kendi portföyü ve müşterileri adına sermaye piyasası araçları alım satımı yapmak, halka arzlarda aracılık görevinde bulunmak, repo ve ters repo anlaşmaları yapmak, Vadeli İşlem ve Opsiyon Borsası A.Ş.'de işlem yapmak, yatırım danışmanlığı ve portföy yöneticiliği yapmaktır.

b) Yönetim ve Organizasyon

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş' nin Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı
İ.Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı
İ.Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Servet TAZE(*)	Yönetim Kurulu Üyesi
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Beyhan KALAFAT	Yönetim Kurulu Üyesi
Serkan ERMİŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mine Berra DOĞANER	Yönetim Kurulu Üyesi ve Genel Müdür

ÜST YÖNETİM

Mine Berra DOĞANER :Genel Müdür

Aydın ÖZCAN : Genel Müdür Yrd.

YunusEnis MUSLUOĞLU: Genel Müdür Yrd.

(*) Sn. Servet Taze 08.02.2016 tarihinde Yönetim Kurulu Üyeliğinden istifa etmiştir. Şirket, İstanbul Esentepe'de bulunan merkezinin yanı sıra toplam 4 adet merkez dışı örgüt ile faaliyetlerini sürdürmektedir.

c) Finansal Bilgiler

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş'nin 31.12.2014 tarihinde 20.562 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2015 tarihi itibarıyla % 50.68 oranında artarak 30.982 bin TL.'ye yükselmiştir. Şirket'in 31.12.2015 tarihi itibarıyla özkaynakları 26.534 bin TL.,net dönem zararı ise 175 bin TL.'dir.

3-TASFİYE HALİNDE TURKISH FİNANSAL KİRALAMA A.Ş.

a) Genel

Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş. 9 Mayıs 2007 tarihinde kurulmuş olup, 6361 sayılı Finansal Kiralama, Faktoring ve Finansman Şirketleri Kanunu çerçevesinde faaliyet göstermektedir. Ana faaliyet konusu mevzuat hükümleri çerçevesinde yurt içi ve yurt dışı finansal kiralama faaliyetlerinde bulunmaktır. Şirket'in ana hissedarı %99,99'luk hisse oranı ile Turkish Bank A.Ş.'dir.

b) Yönetim ve Organizasyon

Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı
İ.Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı
İ.Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Yrd.
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Serkan ERMİŞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Abdullah AKBULAK	Yönetim Kurulu Üyesi
Murat ARIĞ	Yönetim Kurulu Üyesi
Mithat ARIKAN	Yönetim Kurulu Üyesi

c) Finansal Bilgiler

Tasfiye Halinde Turkish Finansal Kiralama A.Ş.'nin 31.12.2014 tarihte 10.871 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2015 tarihi itibariyle % 0.48 oranında artarak 10.923 bin TL. olmuştur. Şirket'in 31.12.2015 tarihi itibariyle özkaynakları 10.688 bin TL., net dönem karı ise 219 bin TL.'dir.

4-TURKISH BİLGİ İŞLEM HİZMETLERİ A.Ş.

a) Genel

Şirketin ana hissedarı %99,99'luk hisse oranı ile Turkish Bank A.Ş.'dir.

b) Yönetim ve Organizasyon

Turkish Bilgi İşlem Hizmetleri A.Ş.'nin Yönetim Kurulu üyelerine ilişkin bilgi aşağıda verilmektedir.

Adı Soyadı	Unvanı
İ.Hakan BÖRTEÇENE	Yönetim Kurulu Başkanı
İ.Aydın GÜNTER	Yönetim Kurulu Başkan Vekili
Mehmet ÇINAR	Yönetim Kurulu Üyesi
Şerkan ERMİŞ	Yönetim Kurulu Üyesi

c) Finansal Bilgiler

Turkish Bilgi İşlem Hizmetleri A.Ş.'nin 31.12.2014 tarihinde 19.082 bin TL. olan aktif büyüklüğü 31.12.2015 tarihi itibariyle % 55.36 oranında küçülerek 8.519 bin TL. olmuştur. Şirket'in 31.12.2014 tarihi itibariyle özkaynakları 8.382 bin TL., net dönem zararı ise 164 bin TL.dir.

C –BEKLENTİLER

EKONOMİK GÖRÜNÜM

2015 yılı Türkiye ekonomisinin arka arkaya potansiyelinin altında büyüdüğü 4. yıl oldu. Henüz tüm sene ile ilgili milli gelir rakamları açıklanmamasına rağmen, büyüme oranının %4 civarında gerçekleşmesi bekleniyor. İlk bakışta bu oran çok da kötü bir oran olarak görülmeyebilir. Ancak Türkiye ekonomisinin 2002-2011 yılları arasında ortalama %5.5 büyüme gösterdiği (ki 2008-2009 küresel krizi de bu dönemdeydi) dikkate alındığında Türkiye'nin son yıllarda potansiyelinin altında büyümekte olduğu aşikar. Bundan da öte, elde edilen %4'lük büyüme temelsiz ve kalitesiz bir büyüme. Özel sektörün yatırım harcamalarının reel olarak artmadığı bir büyümenin kalıcı ve kaliteli bir büyüme olması imkansız. Yatırımlar 2011 yılından beri reel bazda gerileme içerisinde. Ülkede halen hüküm süren şartlar da dikkate alındığında yatırım ortamı konusunda önümüzdeki döneme ilişkin olumlu bir söz sarfetmek de oldukça zor maalesef.

2015'de olduğu gibi, bu sene de büyüme ağırlıklı tüketim kaynaklı olacak. Özellikle asgari ücret artışı hanehalklarının alım gücü ve tüketimini ivmelendirebilir. Öte yandan, tüketimi ivmelendirmesi beklenen önemli bir enstrüman olan tüketici kredilerinde ise sene başından beri dikkat çekici bir yavaşlama var. Hatta, Şubat sonu itibarıyla tüketici kredilerinin seviyesi sene başının bile gerisinde. Bu durumda kredi faizlerinin yüksek seyretmesinin yanısıra, bankaların da bu kesime kredi açma konusunda eskisi kadar iştahlı olmamalarının da etkisi var.

Görüldüğü gibi bu sene kredi yoluyla ekonomiyi ivmeleme imkanları kısıtlı. Bu şartlar altında maliye politikasında (ister istemez) bir gevşeme olması ise kaçınılmaz. Ancak halihazırda bütçe açığının ve de kamu borçluluğu oranının da oldukça düşük seviyelerde olduğunu dikkate aldığımızda, bu Türkiye'nin riskliliğini (olduğundan daha fazla) artıracak bir gelişme olmayacaktır. Ayrıca alınan (çoğu maktu) dolaylı vergiler bazı maliyet düşüşlerinin (örneğin akaryakıt) tüketicilere yansımaları önlemekle birlikte, vergi gelirlerinin düzeyinin de azalmamasını sağlıyor.

Büyümede bu sene dış ticaret ve turizm açısından da önemli handikaplar söz konusu: Rusya krizi, Orta-Doğu'nun karışık durumu, terör olayları ve AB'nin bir türlü kalıcı bir büyüme platformuna geçememiş olması. Bu şartlar altında Şubat'ta güven endekslerinin de yeni en düşük seviyelere gerilemiş olması şaşırtıcı değil (ki bu ay güven endekslerine etki eden en önemli unsur olan döviz kurlarının gerilemiş –TL'nin değer kazanmış- olmasına rağmen.)

Bu sene enflasyon açısından da gene kayıp bir sene olacak. Belki sene sonunda enflasyon çift hanenin altında kalacak ama bu kesinlikle başarı hanesine yazılacak bir durum değil. Enflasyonu kalıcı olarak düşürmek için orta-uzun vadeli enflasyon beklentilerini düşürmek (ve verim eğrisinin aşağı doğru eğim kazanmasını sağlamak) gerekiyor. Bunun için piyasaların TL'nin bu vadelerde güçlü kalacağına inanması da gerekli. Ancak, bu sene azalmakla birlikte Türkiye aynı zamanda yüksek cari açık veren (yurtdışından net finansman ihtiyacı olan) bir ekonomi. Bu nedenle bu sene gibi küresel fon akımlarının çok dalgalandığı bir senede, faizlerin belirli bir seviyenin üstünde kalması şart. Öte yandan, son dönemde şirketlerin zayıflayan mali durumu faizlerin fazla artırılmasına da imkan tanımıyor. (Artması durumunda, bu sefer de batan şirket sayısında artış meydana gelecek.) Bu şartlar altında MB piyasaları olabilecek en düşük oranlardan fonlamaya çalışıyor. Tabii, bu durumda ne beklentilerde, ne de fiiliyatta enflasyonda anlamlı bir düşüş beklemek de imkansızlaşıyor.

FİNANS SEKTÖRÜ

Son bir senede Merkez Bankası'nın ortalama fonlama faizi 1 puan ve mevduat faizleri de 1.5 puan artarken, kredi faizlerindeki artış 2.5-4.0 puan arasında gerçekleşti. Faiz marjındaki bu artış özel bankaların daralan kredi hacmi ve zayıflayan aktif kalitesi karşısında düşen kârlılıklarını korumaya yönelik bir hareket olarak da değerlendirilebilir. (Özel bankaların Mart başı itibarıyla toplam TL kredi hacimleri geçen Temmuz ayının bile 3 milyar gerisinde). Buna mukabil, bugünlerde giderek artan bir şekilde kamu bankalarının devreye girdiğine tanık oluyoruz. (Son 6 ayda kamu bankalarının kredilerinde 20 milyara yakın bir artış söz konusu.) Bu noktada, kamu bankalarının serbest rekabet şartlarını bozduğu ve aktif kalitelerinde olası kötüleşmelerin ileride problem yaratabileceği iddia edilebilir. Ancak, eğer özel bankalar sisteme yeteri kadar kaynak sağlayamıyorsa, işlerin daha da kötüye gitmemesi adına kamu bankalarının devreye girmesini de doğal karşılamak gerekiyor.

Bankaların aktif kalitesindeki zayıflama az da olsa takipteki alacaklar rakamlarına yansımış durumda. Sektörün takipteki alacaklar rasyosu Ocak sonu itibarıyla %3.18. Özel sermayeli bankaların rasyosu ise %3.26 ile bunun bir miktar üzerinde. (Ancak, bankacılığın kredi kalitesini salt bu rasyolardan takip etmek çok da doğru değil. Bankalar takipteki kredilerinin bir kısmını varlık yönetimi şirketlerine satabiliyor. Bazı krediler ise tahsil gücü zayıflamış olsa bile çevrilebiliyor.) Bu sene özellikle turizm sektörüne ilişkin kredilerde bazı sorunlar yaşanması muhtemel.

Geçen sene yerli özel bankaların sermaye yeterlilik oranında görülen hızlı gerilemenin ise son aylarda durulduğu görülüyor. Eylül itibarıyla 13.60'a gerileyen özel sermayeli bankaların SYR'si Ocak sonunda 14.42'ye yükselmiş durumda. Bunda yukarıda da belirttiğimiz gibi bankaların faiz marjlarını artırırken, kredi hacimlerini sabit tutmaları etkili oldu. Ancak asıl etki döviz kurlarındaki hızlı artışın durması ve TL'nin yeniden değer kazanmasından kaynaklanıyor. (Artan kurlarla birlikte döviz kredilerinin sermaye rasyosuna konu olan miktarlarında da otomatik olarak artış meydana gelmekte.)

Bu sene küresel para akımlarının son derece volatil bir seyir izleyeceği muhakkak. Yüksek miktarda dış borç almış olmaları Türk bankalarını dış kaynak bakımından riskli bir duruma sokmakta. Buna karşın, gerek Fed'in faiz artırımı sürecini çok ağırdan alıyor olması, gerekse de AMB'nin parasal genişleme imkanlarını maksimum şekilde artırması, bu konudaki riskleri azaltıyor. Cari açığın daralmakta olması da, Türkiye'nin genel olarak dış kaynak ihtiyacını azaltmakta. Öte yandan, siyasi ve jeopolitik risklerde halen kayda değer bir azalma olduğu söylenemez. Bu şartlar altında, bankacılık ve finans kesiminin ihtiyatlı politikaları sürdürmeye devam etmesi kaçınılmaz

ÖZYOL HOLDİNG A.Ş.



M. Tanju ÖZYOL

Yönetim Kurulu Başkanı

**D-FİNANSAL TABLOLAR VE MALİ
BÜNYEYE İLİŞKİN BİLGİLER**